

Project FSE Due Diligence Report - Addendum

Volume I – Financial due diligence - Addendum
Volume II – Legal due diligence - Addendum

Il presente Addendum al Due Diligence Report ("Addendum") è costituito da due Volumi (Volume I - Financial Due Diligence Addendum e Volume II – Legal Due Diligence Addendum). Il presente Addendum deve essere letto congiuntamente al Due Diligence Report del 1 marzo 2016, costituito da tre Volumi.

L'Addendum è stato predisposto sulla base delle limitazioni incluse nell'Allegato 1 ("Natura ed oggetto dell'incarico"), nella lettera di trasmissione inclusa all'inizio del presente documento e nella sezione "Base di preparazione e limitazioni specifiche" del Volume I e del Volume II dell'Addendum.

In relazione al Vol. I dell'Addendum, lo scopo del nostro lavoro è limitato alla presentazione di un aggiornamento al 31 dicembre 2015 dei key findings identificati sui dati contabili al 31 dicembre 2014 ed illustrati nel nostro Due diligence Report del 1 marzo 2016.

In relazione al Vol. II dell'Addendum, lo scopo del nostro lavoro è limitato ad una rappresentazione sintetica delle principali criticità e/o di alcuni approfondimenti relativi ad aspetti già inclusi nel Due Diligence Report del 1 marzo 2016 (Vol. III).

9 Marzo 2016



Project FSE

Due Diligence Report - Addendum

Volume I – Financial due diligence - Addendum

9 Marzo 2016

Strictly Private and Confidential



Avviso importante

Il presente Volume I è parte integrante e sostanziale dell'Addendum al Due Diligence Report ("Addendum") costituito da due Volumi (Volume I - Financial Due Diligence Addendum, Volume II – Legal Due Diligence Addendum). Lo stesso deve essere letto congiuntamente ai tre Volumi del Due Diligence Report ("Report") del 1 marzo 2016, essendo il relativo contenuto strettamente connesso con le risultanze delle analisi elaborate nel medesimo. Pertanto, non potranno essere estratte e lette disgiuntamente singole parti e/o sezioni dell'Addendum. Il presente Addendum è stato predisposto sulla base delle limitazioni incluse nell'Allegato 1 ("Natura ed oggetto dell'incarico"), nella lettera di trasmissione inclusa all'inizio del presente documento e nella sezione "Base di preparazione e limitazioni specifiche" del Volume I e del Volume II dell'Addendum.

L'utilizzo delle parentesi quadre “[]” nell'Addendum indica che le informazioni in questione non sono pervenute da parte della Direzione della Società o non sono disponibili alla data del presente Addendum.

Qualsiasi soggetto che non sia l'Indirizzatario del presente Addendum o che non abbia firmato e consegnato al Raggruppamento Temporaneo di Impresa tra Deloitte Financial Advisory S.r.l. e Deloitte & Touche S.p.A. (di seguito indicata come “Deloitte”) l' “Autorizzazione alla distribuzione a terzi del nostro Rapporto e Lettera di Manleva” non è autorizzato ad accedere al presente Addendum. Nel caso in cui un soggetto non autorizzato abbia accesso, attraverso la lettura dello stesso, ai contenuti del presente Addendum, il medesimo soggetto accetta quanto segue:

- Il lettore del presente Addendum è consapevole che l'attività svolta da Deloitte è stata prestata in conformità alle istruzioni fornite dal nostro cliente ed è stata svolta per il suo uso e beneficio.
- Il lettore del presente Addendum è consapevole che il presente documento è stato predisposto sulla base delle procedure concordate con il cliente e, pertanto, elementi di interesse del lettore potrebbero non essere trattati in modo specifico.
- Il lettore accetta che né Deloitte né nessuno dei suoi affiliati, soci, dipendenti o rappresentanti avranno responsabilità in nessun modo verso il lettore e conviene che Deloitte non sia responsabile per danni conseguenti, speciali, indiretti, incidentali, risarcitori o per spese di qualsiasi natura causate da un uso del presente Addendum fatto dal lettore o conseguente all'accesso al presente documento da parte del lettore. Il lettore non potrà, in ogni caso, divulgare, citare, riferire o distribuire a terzi soggetti, per qualsiasi finalità, il lavoro di Deloitte, sia in modo scritto che orale, in tutto o in parte, senza un preventivo consenso scritto di Deloitte.

9 Marzo 2016

Egregi Signori

Project FSE

Con riferimento agli accordi intercorsi e al contratto sottoscritto in data 21 gennaio 2016, presentiamo l'Addendum al Due Diligence Report del 1 marzo 2016 (di seguito "Addendum") su Ferrovie del Sud Est e Servizi Automobilistici S.r.l. (di seguito anche la "Società"). Tale Addendum è costituito da due Volumi (Vol. I- Financial Due Diligence Addendum, Vol. II- Legal Due Diligence Addendum) che devono essere letti in modo congiunto con il Due Diligence Report del 1 marzo 2016, rispettivamente con riferimento al Vol. I e Vol. III dello stesso.

Si richiama la Vostra attenzione alla sezione "Natura e Oggetto dell'Incarico" (Allegato 1), nel quale si fa riferimento alla natura dell'incarico, alle fonti delle informazioni ed alle limitazioni del lavoro svolto. Le limitate procedure che ci avete richiesto e che abbiamo svolto non costituiscono una revisione contabile dei bilanci civilistici della Società in quanto non sono state svolte tutte le procedure di verifica richieste dagli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, qualora fosse stata svolta una revisione contabile completa, altri fatti o rettifiche sarebbero potuti emergere e sarebbero stati portati alla Vostra attenzione. Inoltre, i nostri servizi non sono finalizzati all'individuazione di frodi o false attestazioni fatte dalla Direzione della Società.

In relazione al Vol. I dell'Addendum, lo scopo del nostro lavoro è limitato alla presentazione di un aggiornamento al 31 dicembre 2015 dei key findings identificati sui dati contabili al 31 dicembre 2014 ed illustrati nel nostro Due diligence Report del 1 marzo 2016. La situazione contabile al 31 dicembre 2015, ottenuta in data 29 febbraio 2016 dal Management della Società, è in bozza e, pertanto, potrebbe non includere tutte le scritture di assestamento necessarie ai fini della predisposizione e chiusura di bilancio. Inoltre, non è stata fatta nessuna considerazione da parte del Management e della gestione commissariale in merito ad eventuali politiche di svalutazione/accontamento da effettuare anche in considerazione di quanto emerso dalle attività di due diligence sulle situazioni contabili al 31 dicembre 2013 e 2014. Inoltre, in considerazione di quanto sopra, delle limitate informazioni e documenti ricevuti sulla situazione contabile al 31 dicembre 2015 e del limitato tempo a disposizione per svolgere adeguate analisi di due diligence su detta situazione, le rettifiche presentate nel presente documento costituiscono, ai soli fini informativi, la trasposizione sulla situazione contabile in bozza al 31 dicembre 2015, di quanto emerso dalle attività di due diligence sulle

situazioni contabili al 31 dicembre 2013 e 2014. Non possiamo, pertanto, escludere, che qualora avessimo svolto delle procedure di due diligence sulla situazione contabile al 31 dicembre 2015 altre rettifiche, anche significative, sarebbero potute emergere.

In relazione al Vol. II dell'Addendum, lo scopo del nostro lavoro è limitato ad una rappresentazione sintetica delle principali criticità e/o di alcuni approfondimenti relativi ad aspetti già inclusi nel Due Diligence Report del 1 marzo 2016 (Vol. III), sulla base delle procedure concordate nel contratto sottoscritto in data 21 gennaio 2016 e di specifiche richieste da parte del Management di FSE.

L'utilizzo delle parentesi quadre "[]" indica che le informazioni in questione non sono pervenute da parte della Direzione della Società o non sono disponibili alla data del presente Addendum.

L'Addendum è stato predisposto sulla base delle limitate informazioni rese disponibili dal Management della Società che è responsabile per l'accuratezza e la completezza delle informazioni fornite.

L'Addendum è per l'uso esclusivo del Cliente. Nessun altro soggetto, per qualsiasi ragione, è autorizzato a riceverne copia a meno che non abbia sottoscritto la lettera definita "**Lettera di Manleva**" diventando pertanto una Terza Parte Autorizzata (di seguito "TPA"). Si evidenzia come l'Addendum sia consegnato alla TPA senza possibilità per la TPA di fare affidamento sullo stesso.

Senza pregiudizio rispetto a quanto sopra riportato, il R.T.I. (riferito come "**Deloitte**"), i suoi soci e dipendenti non saranno responsabili per qualsiasi costo o danno, di ogni natura, subito da qualsiasi TPA e/o qualsiasi terzo non autorizzato dovuto a, o connesso all'utilizzo dell'Addendum o che siano in qualche modo derivati dall'accesso non autorizzato all'Addendum o all'affidamento che gli stessi avranno unilateralmente deciso di porre sullo stesso.

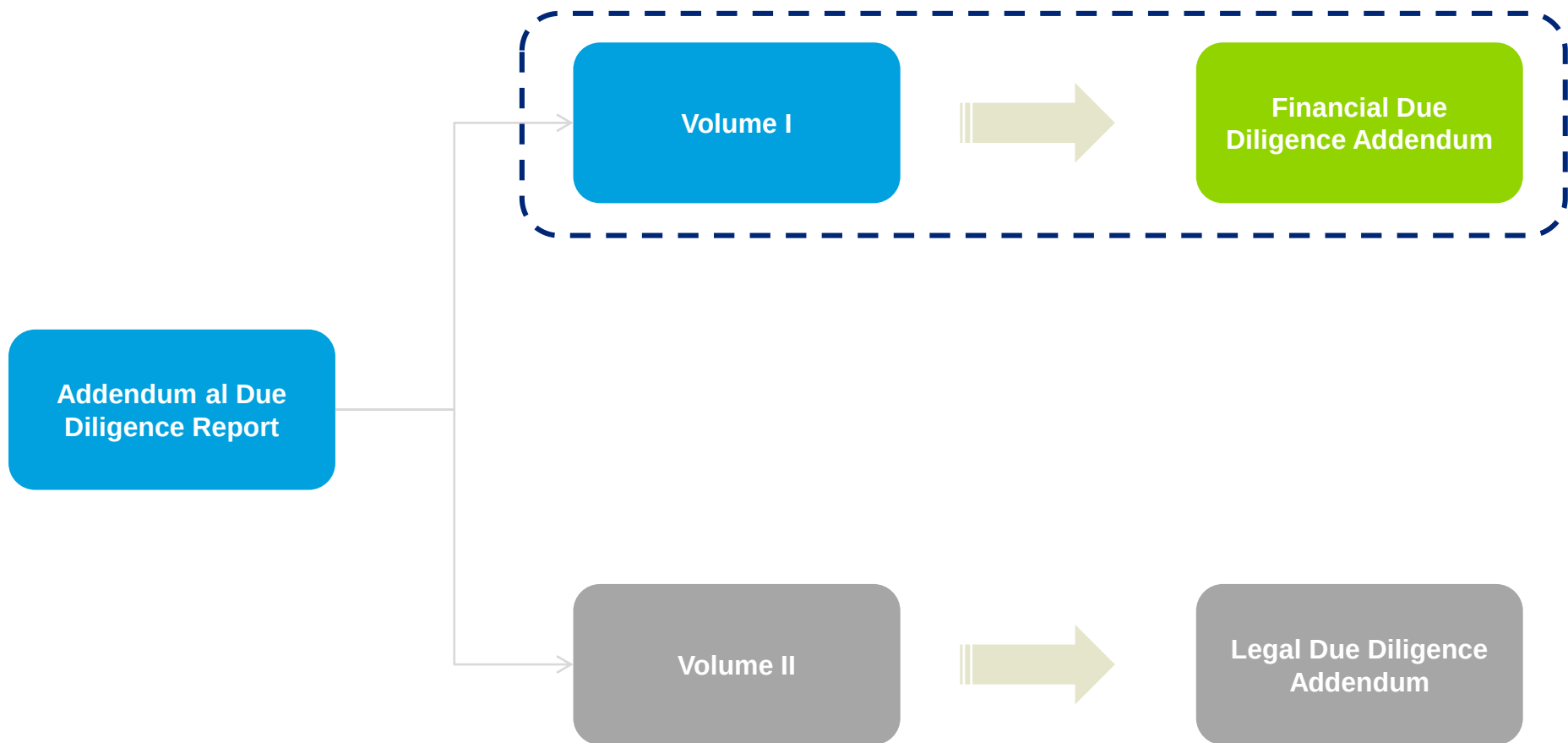
Distinti saluti,



Luca Petroni

Socio

R.T.I. - Deloitte Financial Advisory S.r.l.
e Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano - Italia



Section	Page
Indice	6
Base di preparazione e limitazioni specifiche	7
Executive summary	11
Appendix	24

Luca Petroni
Deloitte Financial Advisory S.r.l.
Partner

Claudio Lusa
Deloitte & Touche S.p.A.
Partner

Section	Page	Base di preparazione e limitazioni specifiche	Page
Indice	6	Premesse e limitazioni	8
Base di preparazione e limitazioni specifiche	7		
Executive summary	11		
Appendix	24		

Contesto

- Il presente Addendum è stato predisposto sulla base del contratto sottoscritto tra Ferrovie del Sud Est e Servizi Automobilistici S.r.l. ("Cliente") e il R.T.I. costituito da Deloitte Financial Advisory S.r.l. e Deloitte & Touche S.p.A. ("Deloitte") avente ad oggetto una due diligence contabile, fiscale e legale richiesta dal Consiglio di Amministrazione di FSE insediatisi in data 24 novembre 2015 in funzione della necessità di quest'ultimo di rendicontare al Socio Unico le principali ragioni del grave squilibrio finanziario ed economico in cui versa la Società.
- Tale documento deve essere letto congiuntamente al Due Diligence Report datato 1 marzo 2016 ("Report") composto di tre Volumi. Inoltre le limitazioni contenute nel Report sono da ritenersi applicabili anche al presente Addendum lì dove compatibili; vengono, infatti, riportate nel presente documento le eventuali limitazioni aggiuntive valide per la lettura del presente Addendum.

Accesso alle informazioni e al Management

- Le analisi descritte nel presente Addendum sono state svolte sulla base delle informazioni fornite dal Management della Società nel corso del lavoro svolto presso gli uffici di FSE a Bari, in via Giovanni Amendola 106/D, a partire dal 29 febbraio 2016 sino al 04 marzo 2016.
- Si evidenzia che nel corso degli ultimi mesi e anche nell'ambito della gestione commissariale, sono state apportate alcune modifiche alla struttura organizzativa interna (es. rotazione dei responsabili delle funzioni aziendali), oltre che alla discontinuità di alcune figure apicali precedentemente presenti in azienda (Amministratore Unico e altre figure di riferimento). Tali cambiamenti, in aggiunta alla frammentarietà delle informazioni disponibili tra le differenti funzioni aziendali, ha comportato un notevole rallentamento nello svolgimento delle attività di due diligence. Inoltre si rileva che nel corso del nostro lavoro, la reperibilità di alcuni documenti è stata anche condizionata dalla mancanza di un sistema di archiviazione dei documenti centralizzato e coordinato tra le varie funzioni.

Qualità e completezza delle informazioni

- La rappresentazione contenuta nel presente Addendum è basata sulla situazione contabile al 31 dicembre 2015 in bozza, aggiornata alla data del 29 febbraio 2016, predisposta e consegnataci dal Management della Società.
- Le attività che ci sono state richieste, considerato che il Management aziendale non ha ancora predisposto una bozza di bilancio da sottoporre all'approvazione del Commissario, consistono esclusivamente nel riflettere sulla situazione contabile in bozza al 31 dicembre 2015 le rettifiche identificate in seguito alla Due Diligence svolta sulle situazioni contabili al 31 dicembre 2013 e 2014.
- Come evidenziato nella lettera di trasmissione, le limitate procedure che ci avete richiesto e che abbiamo svolto non costituiscono una revisione contabile delle situazioni patrimoniali ed economiche della Società, a qualunque data compresa nel periodo oggetto d'indagine, in quanto non sono state svolte tutte le procedure di verifica richieste dagli statuti principi di revisione. Di conseguenza, qualora fosse stata svolta una revisione contabile completa, altri fatti o rettifiche sarebbero potuti emergere e sarebbero stati portati alla Vostra attenzione. Inoltre, le procedure concordate non prevedono l'accesso alle carte di lavoro dei revisori esterni. Pertanto, le analisi presentate in questo Addendum non includono possibili impatti/rischi che sarebbero potuti emergere da tali procedure specifiche.
- I nostri servizi non sono finalizzati all'individuazione di frodi o false attestazioni fatte dalla Direzione della Società; pertanto, salvo i casi di dolo e colpa grave, Deloitte non sarà ritenuta in alcun modo responsabile per la mancata identificazione di tali frodi o false attestazioni da parte del Management della Società o di qualsiasi altra parte.
- Alla data del presente Addendum non sono stati forniti o non sono disponibili i seguenti documenti:
 - Conferma da parte del MIT relativamente alle partite creditorie e debitorie alla data del 31 dicembre 2015, ad esclusione delle partite contabili relative ai progetti di investimento finanziati dall'ente stesso, per i quali i dati ricevuti sono al momento oggetto di analisi e riconciliazione da parte della Società;
 - Riconciliazione dei dati relativi ai crediti per investimenti verso la Regione Puglia e il MIT con l'ente creditizio (BNL) e con le risultanze contabili della Società.

Attestazioni del Management

- Il Management della Società è responsabile per tutta la documentazione e le informazioni rese disponibili ai fini del nostro incarico. Il presente Addendum non è stato rivisto dal Management e non abbiamo ottenuto conferma da parte dello stesso in merito alla completezza e accuratezza dei contenuti ivi inclusi.

- L'Addendum è stato predisposto tenendo in considerazione principalmente la situazione contabile provvisoria al 31 dicembre 2015 (versione in bozza del 29 febbraio 2016) e quanto emerso nell'ambito delle analisi di due diligence sulle situazioni contabili al 31 dicembre 2013 e 2014.
- Rispetto alla situazione contabile in bozza al 31 dicembre 2015 sono state fornite soltanto limitate informazioni di dettaglio.

- Il bilancio al 31 dicembre 2015 è in corso di elaborazione da parte del Management di FSE; la situazione contabile al 31 dicembre 2015 in bozza, utilizzata ai fini del presente Addendum, potrebbe non includere tutte le scritture di assestamento necessarie ai fini della predisposizione e chiusura di bilancio. Inoltre, non è stata fatta nessuna considerazione da parte del Management e della gestione commissariale in merito ad eventuali politiche di svalutazione/accontamento da effettuare anche in considerazione di quanto emerso dalle attività di due diligence sulle situazioni contabili al 31 dicembre 2013 e 2014.
- Inoltre, in considerazione di quanto sopra, delle limitate informazioni e documenti ricevuti sulla situazione contabile al 31 dicembre 2015 e del limitato tempo a disposizione per svolgere adeguate analisi di due diligence su detta situazione, come con Voi concordato, le rettifiche presentate nel presente documento costituiscono, ai soli fini informativi, la trasposizione sulla situazione contabile in bozza al 31 dicembre 2015, di quanto emerso dalle attività di due diligence sulle situazioni contabili al 31 dicembre 2013 e 2014. Non possiamo, pertanto, escludere, che qualora avessimo svolto delle procedure di due diligence sulla situazione contabile al 31 dicembre 2015 altre rettifiche, anche significative, sarebbero potute emergere. Per tale ragione, sottolineiamo che quanto proposto nel presente documento deve essere letto soltanto in modo parziale ed ai soli fini informativi.
- Infine, si evidenzia, che alcune delle limitazioni e mancanze informative esposte nel Due Diligence Report non hanno trovato risoluzione nella bozza di situazione contabile al 31 dicembre 2015. In particolare:

Attivo fisso

- Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, si evidenzia che alcuni beni di proprietà della Società non sono al momento utilizzati e, quindi, risultano non operativi. Tuttavia, non è stata effettuata dalla Società una ricognizione completa dei beni di proprietà in termini di possibilità di utilizzo / obsolescenza. Inoltre, non sono stati effettuati impairment test sulle immobilizzazioni. Sulla base delle informazioni fornite dal Management, non sono stati svolti negli ultimi anni inventari cespiti.
- Alcuni documenti relativi all'acquisto dei cespiti iscritti nell'attivo fisso non sono stati forniti o sono stati forniti solo parzialmente alla data del presente Addendum. Pertanto, la carenza di informazioni non ha permesso di quantificare eventuali ulteriori rettifiche dei principali KPI della società.
- Non è stato ottenuto il dettaglio degli investimenti previsti, anche in virtù del contratto di servizio di programma, e quelli realizzati al fine di procedere con l'analisi degli eventuali scostamenti.

Capitale circolante operativo

- Non sono disponibili scadenziari dei crediti e dei debiti commerciali. Le limitate analisi svolte sugli importi scaduti dei debiti commerciali rappresentano, pertanto, una stima sulla base delle informazioni disponibili.
- La Società ha iscritto in contabilità nel corso dell'esercizio 2015 un credito di €k740 verso il Ministero del Lavoro per il quale non abbiamo ottenuto documentazione a supporto da cui desumere l'esistenza e quindi eventualmente l'esigibilità.
- Incompleta conferma da parte della Regione Puglia delle partite contabili relative ai progetti di investimento finanziati dalla stessa, le quali sono al momento oggetto di analisi e riconciliazione da parte della Società.
- Non è disponibile la riconciliazione dei crediti verso Regione Puglia relativi alle somme trattenute dalla stessa a seguito degli atti di pignoramento da parte dei fornitori terzi e comunicati con nota prot. 2447 del 25 febbraio 2016.
- La suddivisione dei debiti commerciali per classe di fornitori (strategici, in corso di valutazione e altri) è stata effettuata sulla base delle informazioni ricevute dai responsabili delle varie funzioni aziendali e secondo la metodologia di riclassificazione dagli stessi identificata.
- Non sono state ottenute le analisi specifiche svolte dalla Società al fine della valutazione del valore del magazzino e, in particolare, della relativa obsolescenza. Si suggerisce di effettuare verifiche fisiche per controllare l'esistenza fisica dei beni in giacenza e verificare lo stato di obsolescenza degli stessi così da prevedere un eventuale fondo svalutazione magazzino.

Altre limitazioni specifiche

- Tutte le poste di natura fiscale, legate alla quantificazione delle imposte per l'esercizio 2015 (es. imposte esercizio, fondi di natura fiscale, crediti per imposte anticipate), non sono state ancora contabilizzate in quanto il Management non ha ancora definito il carico fiscale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. In aggiunta si riscontra una differenza tra il credito Iva iscritto in contabilità e quanto indicato nella "Dichiarazione IVA 2016". Di tale differenza non abbiamo ottenuto alcuna informazione aggiuntiva o documentazione a supporto, pertanto non siamo in grado di quantificarne l'eventuale impatto.
- Per alcuni fornitori selezionati non sono stati forniti i relativi contratti (es. Green Field). Pertanto, alcune analisi svolte sono state limitate per l'indisponibilità della relativa documentazione.
- Per alcuni fornitori, inoltre, non sono stati forniti documenti o informazioni sufficienti in merito ai relativi processi di affidamento degli incarichi (es. costi di manutenzione).
- Il costo del personale contabilizzato nella situazione contabile in bozza al 31 dicembre 2015 è pari a €m69,7 mentre il dato gestionale fornito dal Management risulta pari a €m70,3. La differenza tra i due valori (€k565), si riferisce principalmente ad oneri sociali non ancora contabilizzati nella situazione contabile in bozza.
- Le analisi svolte in relazione al Patrimonio netto rettificato sono state incluse nel presente Addendum solamente a fini informativi, in quanto non espressamente previste dalle procedure con Voi concordate. Le rettifiche emerse sono basate sulle informazioni rese disponibili nel corso del nostro lavoro in funzione dello scope of work con Voi concordato.
- Si rinvia al Volume II del presente Addendum per le limitazioni specifiche relative alle analisi di natura legale.

Section	Page	Executive summary	Page
Indice	6	Patrimonio netto rettificato	12
Base di preparazione e limitazioni specifiche	7	Posizione finanziaria netta	17
Executive summary	11	Flussi di cassa	19
Appendix	24	Spese legali e fondi rischi per cause del personale	20
		Fornitori	21
		Altri punti attenzione	23

Key findings –
PN rettificato

PN rettificato - Dicembre 2014 e Dicembre 2015

€000	ref	Dic 14 Audited	Dic 15 Bozza
PN da situazione contabile (*)		10.703	23.950
Scritture di assestamento		-	[...]
Imposte correnti		-	[...]
PN reported (*)		10.703	[...]
Immobilizzazioni imm. da svalutare	1	(79.981)	(79.553)
Immobilizzazioni imm. - rettifica f.do amm.	2	(29.968)	(29.043)
Immobilizzazioni mat. - rettifica f.do amm.	3	(813)	(913)
Crediti verso Regione Puglia per interessi	4	(2.385)	(2.185)
Crediti verso clienti inesigibili	5	(240)	(240)
Crediti verso MIT	6	(32.955)	(32.955)
Crediti verso altri inesigibili	7	(175)	(335)
Fondo rischi ed oneri futuri RP	8	(232)	(232)
Fondo rischi per cause del personale	9	(10.636)	(14.087)
Fondo rischi per controversie fiscali	10	(16.907)	(16.907)
Costo del personale - Oneri sociali	11	-	(565)
Totale rettifiche		(174.292)	(177.015)
PN rettificato (*)		(163.590)	(153.065)
Altre rettifiche potenziali - quantificabili (**)			
Crediti vs Regione Puglia per investimenti VARSA	a	(3.622)	(3.622)
Fondo rischi su crediti comm e altri crediti	b	(1.661)	(1.661)
Altre rettifiche potenziali - non quantificabili			
Immobilizzazioni materiali/ patrimonio aziendale	c	[...]	[...]
Rischio obsolescenza rimanenze	d	[...]	[...]
Crediti vs Regione Puglia per investimenti altri	e	[...]	[...]
Rischi fiscali aggiuntivi	f	[...]	[...]

(*) Il PN rettificato al 31 dicembre 2015 è calcolato su un patrimonio netto risultante da una situazione contabile provvisoria presentata dal Management in data 29 febbraio 2016. Pertanto, un risultato differente potrebbe emergere in considerazione delle scritture di assestamento e procedure di chiusura di bilancio successive a tale data.

(**) L'importo indicato nelle rettifiche (a) e (b) evidenzia il rischio massimo possibile, pari all'importo del credito risultante dalla situazione contabile di FSE alle date di riferimento. Tuttavia, non è possibile al momento fornire una quantificazione del potenziale rischio connesso all'esigibilità di tali crediti.

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Patrimonio netto rettificato

- Nella tabella a lato sono riepilogati i principali aggiustamenti identificati al 31 dicembre 2014, trasposti sul patrimonio netto di FSE al 31 dicembre 2015. A seguito della trasposizione al 31 dicembre 2015 di tale rettifiche, il patrimonio netto di FSE risulterebbe negativo per circa €m153. Tale importo, come evidenziato nei punti che seguono, è determinato sulla base di un patrimonio netto risultante da una situazione contabile in bozza e non completa (mancanza di scritture di assestamento e calcolo delle imposte correnti, che dovrebbero essere considerati ai fini della quantificazione del patrimonio netto della Società) e, pertanto, deve essere considerato come indicativo.
- La situazione contabile al 31 dicembre 2015 è in bozza. L'elaborazione da parte del Management della situazione definitiva del bilancio al 31 dicembre 2015 potrebbe far emergere ulteriori rettifiche e/o la modifica delle rettifiche proposte nella tabella a lato.
- Gli aggiustamenti sono suddivisi tra "rettifiche proposte", per le quali è stata ottenuta documentazione di supporto e "altre rettifiche potenziali" per le quali, allo stato, non è ancora stata prodotta adeguata documentazione per comprendere l'effettività della rettifica e/o la sua quantificazione. Le rettifiche identificate sono da intendersi al lordo del relativo effetto fiscale.
- Si evidenzia che le rettifiche al patrimonio netto sono state incluse nel presente Addendum solamente a fini informativi, in quanto non espressamente previsto nelle procedure con Voi concordate. Inoltre, si evidenzia che le stesse devono essere lette congiuntamente alle informazioni incluse nella sezione "Base di preparazione e limitazioni specifiche".
- Le principali rettifiche proposte riguardano:
 - Capitalizzazione di crediti verso Regione Puglia (€m76,4), non riconosciuti da quest'ultima (sentenza Consiglio di Stato n°1755/2013), che non presentano requisiti di capitalizzabilità richiesti dall'OIC24. Per ulteriori approfondimenti su tale credito si rinvia a quanto più ampiamente descritto nel nostro Due Diligence Report relativo alle annualità 2013 e 2014. Nel FY15 tale importo non è stato oggetto di ammortamento. Sono inclusi, inoltre, €m3,2 relativi ad ulteriori costi capitalizzati che non presentano requisiti di utilità pluriennale (es. prototipo Breda e locomotive IMPA).
 - Sovrastima del VNC delle immobilizzazioni immateriali per €m29 in quanto l'ammortamento non è stato applicato in linea con quanto previsto dall'OIC24. Tale rettifica è stata determinata considerando un periodo di ammortamento di 3 anni; qualora lo si considerasse di 5 anni la rettifica sarebbe inferiore di €m2,5 circa.
 - Immobilizzazioni materiali il cui ammortamento è risultato errato, determinando una sopravvalutazione delle stesse al 31 dicembre 2015 per circa €k913.

Key findings –

PN rettificato (cont.)

PN rettificato - Dicembre 2014 e Dicembre 2015

€000	ref	Dic 14 <i>Audited</i>	Dic 15 <i>Bozza</i>
PN da situazione contabile (*)		10.703	23.950
Scritture di assestamento		-	[...]
Imposte correnti		-	[...]
PN reported (*)		10.703	[...]
Immobilizzazioni imm. da svalutare	1	(79.981)	(79.553)
Immobilizzazioni imm. - rettifica f.do amm.	2	(29.968)	(29.043)
Immobilizzazioni mat. - rettifica f.do amm.	3	(813)	(913)
Crediti verso Regione Puglia per interessi	4	(2.385)	(2.185)
Crediti verso clienti inesigibili	5	(240)	(240)
Crediti verso MIT	6	(32.955)	(32.955)
Crediti verso altri inesigibili	7	(175)	(335)
Fondo rischi ed oneri futuri RP	8	(232)	(232)
Fondo rischi per cause del personale	9	(10.636)	(14.087)
Fondo rischi per controversie fiscali	10	(16.907)	(16.907)
Costo del personale - Oneri sociali	11	-	(565)
Totale rettifiche		(174.292)	(177.015)
PN rettificato (*)		(163.590)	(153.065)
<u>Altre rettifiche potenziali - quantificabili (**)</u>			
Crediti vs Regione Puglia per investimenti VARSA	a	(3.622)	(3.622)
Fondo rischi su crediti comm e altri crediti	b	(1.661)	(1.661)
<u>Altre rettifiche potenziali - non quantificabili</u>			
Immobilizzazioni materiali/ patrimonio aziendale	c	[...]	[...]
Rischio obsolescenza rimanenze	d	[...]	[...]
Crediti vs Regione Puglia per investimenti altri	e	[...]	[...]
Rischi fiscali aggiuntivi	f	[...]	[...]

(*) Il PN rettificato al 31 dicembre 2015 è calcolato su un patrimonio netto risultante da una situazione contabile provvisoria presentata dal Management in data 29 febbraio 2016. Pertanto, un risultato differente potrebbe emergere in considerazione delle scritture di assestamento e procedure di chiusura di bilancio successive a tale data.

(**) L'importo indicato nelle rettifiche (a) e (b) evidenzia il rischio massimo possibile, pari all'importo del credito risultante dalla situazione contabile di FSE alle date di riferimento. Tuttavia, non è possibile al momento fornire una quantificazione del potenziale rischio connesso all'esigibilità di tali crediti.

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Patrimonio netto rettificato (cont.)

- Crediti verso Regione Puglia per €m4,9 relativi a interessi attivi richiesti da FSE e calcolati sul credito riconosciuto da RP a seguito dell'accordo definito nel FY14. Gli interessi in oggetto sono caratterizzati da un rischio di inesigibilità non essendo riconosciuti da Regione Puglia nell'ambito dell'accordo sopra citato. Il rischio di inesigibilità è parzialmente coperto dal fondo svalutazione crediti generico iscritto in bilancio per €m2,7. L'effetto a PN è dunque pari alla differenza per €m2,2.
- Crediti con una anzianità superiore a 10 anni e non coperti da un apposito fondo svalutazione crediti, pari a €k240.
- Crediti verso il MIT (€m33) i quali, sulla base delle informazioni fornite dal Management e sulla base della verifica formale effettuate dal Ministero stesso nel 2012, potrebbero non essere riconosciuti da parte di quest'ultimo.
- Importi di dubbia esigibilità inclusi negli altri crediti e relativi principalmente a rimborsi di tasse/imposte richiesti a Regione Puglia e non riconosciuti da quest'ultima e a crediti insussistenti.
- Fondo rischi per oneri futuri relativi al conguaglio del corrispettivo 2013 e 2014 del contratto di servizio con Regione Puglia. Il conguaglio calcolato è sfavorevole per €k232 per FSE. In relazione all'annualità 2015, alla data del presente Addendum, non sono disponibili informazioni circa la definizione del conguaglio.
- Integrazione del fondo rischi relativo alle cause di natura giuslavoristica. Sulla base della stima effettuata dal Management circa l'esborso futuro che FSE dovrà sostenere, è emerso che il rischio ammonta a €m18,9 rispetto ad un fondo stanziato al 31 dicembre 2015 di €m4,8.
- Integrazione del fondo rischi ed oneri relativo a contenziosi fiscali connessi al PVC del 22 dicembre 2015. Dalle analisi svolte, il potenziale debito connesso a tale PVC è compreso tra €m10,9 (sanzione minima pari al 90% dell'imposta non versata) e €m16,1 (sanzione massima pari al 180% dell'imposta non versata). Ai fini della quantificazione della rettifica del patrimonio netto, è stato considerato il rischio massimo (€m16,1) maggiorato della stima degli interessi calcolati sino a febbraio 2016 (€m0,8). Per maggiori dettagli sui rischi di natura fiscale si rimanda al Volume II del Due Diligence Report.
- Il costo del personale contabilizzato nella situazione contabile in bozza al 31 dicembre 2015 è pari a €m69,7 mentre il dato gestionale ricevuto dal Management risulta pari a €m70,3. La differenza tra i due valori (pari a €k565) è, sulla base delle informazioni ricevute dal Management, riferita principalmente ad oneri sociali non ancora contabilizzati nella situazione contabile in bozza e, pertanto, incluso nelle rettifiche al Patrimonio netto.

Key findings –

PN rettificato (cont.)

PN rettificato - Dicembre 2014 e Dicembre 2015

€000	ref	Dic 14 Audited	Dic 15 Bozza
PN da situazione contabile (*)		10.703	23.950
Scritture di assestamento		-	[...]
Imposte correnti		-	[...]
PN reported (*)		10.703	[...]
Immobilizzazioni imm. da svalutare	1	(79.981)	(79.553)
Immobilizzazioni imm. - rettifica f.do amm.	2	(29.968)	(29.043)
Immobilizzazioni mat. - rettifica f.do amm.	3	(813)	(913)
Crediti verso Regione Puglia per interessi	4	(2.385)	(2.185)
Crediti verso clienti inesigibili	5	(240)	(240)
Crediti verso MIT	6	(32.955)	(32.955)
Crediti verso altri inesigibili	7	(175)	(335)
Fondo rischi ed oneri futuri RP	8	(232)	(232)
Fondo rischi per cause del personale	9	(10.636)	(14.087)
Fondo rischi per controversie fiscali	10	(16.907)	(16.907)
Costo del personale - Oneri sociali	11	-	(565)
Totale rettifiche		(174.292)	(177.015)
PN rettificato (*)		(163.590)	(153.065)
<u>Altre rettifiche potenziali - quantificabili (**)</u>			
Crediti vs Regione Puglia per investimenti VARSA	a	(3.622)	(3.622)
Fondo rischi su crediti comm e altri crediti	b	(1.661)	(1.661)
<u>Altre rettifiche potenziali - non quantificabili</u>			
Immobilizzazioni materiali/ patrimonio aziendale	c	[...]	[...]
Rischio obsolescenza rimanenze	d	[...]	[...]
Crediti vs Regione Puglia per investimenti altri	e	[...]	[...]
Rischi fiscali aggiuntivi	f	[...]	[...]

(*) Il PN rettificato al 31 dicembre 2015 è calcolato su un patrimonio netto risultante da una situazione contabile provvisoria presentata dal Management in data 29 febbraio 2016. Pertanto, un risultato differente potrebbe emergere in considerazione delle scritture di assestamento e procedure di chiusura di bilancio successive a tale data.

(**) L'importo indicato nelle rettifiche (a) e (b) evidenzia il rischio massimo possibile, pari all'importo del credito risultante dalla situazione contabile di FSE alle date di riferimento. Tuttavia, non è possibile al momento fornire una quantificazione del potenziale rischio connesso all'esigibilità di tali crediti.

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Patrimonio netto rettificato (cont.)

Altre rettifiche potenziali quantificabili

- FSE presenta in bilancio crediti verso Regione Puglia per €m3,9 relativi a contributi da incassare per l'acquisto di carrozze VARSA. Per le carrozze in oggetto la RP ha già erogato un contributo pari a €m5,4. Sulla base delle informazioni preliminari ottenute nel corso di un incontro con la RP, il contributo che quest'ultima dovrebbe ancora erogare a FSE è pari a €m0,3. La differenza di €m3,6 potrebbe essere non recuperabile. Sono in corso verifiche da parte di RP e FSE al fine di quantificare con precisione il relativo ammontare.
- Risultano iscritti crediti in bilancio per €m1,7 oggetto di controversia con il cliente Enel Distribuzione. Come comunicato dal Management, tale controversia non si è ancora conclusa e non abbiamo sufficienti informazioni per valutare se parte di tale credito possa essere recuperato da parte della Società.

Altre rettifiche potenziali non quantificabili

- Dalle analisi preliminari effettuate è emerso che la Società possiede terreni il cui valore non risulta iscritto in bilancio. La ricognizione totale dei cespiti della Società e lo svolgimento di perizie potrebbero far emergere rettifiche positive al patrimonio della Società.
- Alla data del nostro intervento non è stato possibile verificare l'anzianità e lo stato di obsolescenza del materiale presente in magazzino. L'analisi dettagliata delle giacenze e della loro anzianità potrebbe richiedere la svalutazione del materiale in giacenza, determinando così una rettifica negativa del PN aziendale. Al 31 dicembre 2015 il valore delle rimanenze iscritte in bilancio è pari a €m11,5.
- FSE al 31 dicembre 2015 non ha effettuato nessuna riconciliazione dei crediti in bilancio per contributi da incassare verso RP e MIT per progetti di investimento con la contabilità degli enti stessi. Nel corso dei primi mesi del 2016, FSE ha ricevuto da RP e MIT delle note che riepilogano i principali dati relativi ai progetti di investimento oggetto di finanziamento, incluso l'eventuale credito/debito residuo al 31 dicembre 2015. Da una preliminare analisi di tali dati e dal raffronto degli stessi con la situazione contabile provvisoria di FSE, vi sarebbero delle differenze negative di circa €m9 per spese rendicontate non riconosciute dalla Regione. Tuttavia, risulta necessaria un'analisi approfondita dei contributi da incassare/resituire a RP e MIT per i progetti di investimento e una riconciliazione con i dati risultanti dalla contabilità degli enti stessi, per determinare con esattezza le eventuali rettifiche di PN, analizzando contestualmente la tipologia di costo non ammessa a finanziamento.

Key findings –

PN rettificato (cont.)

PN rettificato - Dicembre 2014 e Dicembre 2015

€000	ref	Dic 14 <i>Audited</i>	Dic 15 <i>Bozza</i>
PN da situazione contabile (*)		10.703	23.950
Scritture di assestamento		-	[...]
Imposte correnti		-	[...]
PN reported (*)		10.703	[...]
Immobilizzazioni imm. da svalutare	1	(79.981)	(79.553)
Immobilizzazioni imm. - rettifica f.do amm.	2	(29.968)	(29.043)
Immobilizzazioni mat. - rettifica f.do amm.	3	(813)	(913)
Crediti verso Regione Puglia per interessi	4	(2.385)	(2.185)
Crediti verso clienti inesigibili	5	(240)	(240)
Crediti verso MIT	6	(32.955)	(32.955)
Crediti verso altri inesigibili	7	(175)	(335)
Fondo rischi ed oneri futuri RP	8	(232)	(232)
Fondo rischi per cause del personale	9	(10.636)	(14.087)
Fondo rischi per controversie fiscali	10	(16.907)	(16.907)
Costo del personale - Oneri sociali	11	-	(565)
Totale rettifiche		(174.292)	(177.015)
PN rettificato (*)		(163.590)	(153.065)
<u>Altre rettifiche potenziali - quantificabili (**)</u>			
Crediti vs Regione Puglia per investimenti VARSA	a	(3.622)	(3.622)
Fondo rischi su crediti comm e altri crediti	b	(1.661)	(1.661)
<u>Altre rettifiche potenziali - non quantificabili</u>			
Immobilizzazioni materiali/ patrimonio aziendale	c	[...]	[...]
Rischio obsolescenza rimanenze	d	[...]	[...]
Crediti vs Regione Puglia per investimenti altri	e	[...]	[...]
Rischi fiscali aggiuntivi	f	[...]	[...]

(*) Il PN rettificato al 31 dicembre 2015 è calcolato su un patrimonio netto risultante da una situazione contabile provvisoria presentata dal Management in data 29 febbraio 2016. Pertanto, un risultato differente potrebbe emergere in considerazione delle scritture di assestamento e procedure di chiusura di bilancio successive a tale data.

(**) L'importo indicato nelle rettifiche (a) e (b) evidenzia il rischio massimo possibile, pari all'importo del credito risultante dalla situazione contabile di FSE alle date di riferimento. Tuttavia, non è possibile al momento fornire una quantificazione del potenziale rischio connesso all'esigibilità di tali crediti.

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Patrimonio netto rettificato (cont.)

f) Relativamente alla posizione fiscale, dalle verifiche svolte è emerso che vi sono delle politiche fiscali adottate che potrebbero comportare potenziali debiti in caso di future verifiche da parte dell'amministrazione finanziaria. Per maggiori dettagli sui rischi di natura fiscale si rimanda al Volume II del Due Diligence Report.

La rappresentazione sopra illustrata, che riporta un patrimonio netto negativo pari a circa €m153 prima delle altre rettifiche potenziali e di altre scritture di assestamento e chiusura di bilancio, potrebbe essere mitigata attraverso azioni mirate che la Società sta già intraprendendo, quali, ad esempio, accordi con i fornitori volti allo stralcio parziale del debito iscritto.

Key findings –
PN rettificato (cont.)

PN rettificato - Evoluzione Dic14-Dic15

€000	ref	Dic 14 <i>Audited</i>	Dic 15 <i>Bozza</i>	Var.
PN da situazione contabile	i	10.703	23.950	13.247
Immobilizzazioni imm. da svalutare	ii	(79.981)	(79.553)	428
Immobilizzazioni imm. - rettifica f.do amm.	iii	(29.968)	(29.043)	925
Immobilizzazioni mat. da svalutare		(813)	(913)	(100)
Crediti verso Regione Puglia per interessi		(2.385)	(2.185)	200
Crediti verso clienti inesigibili		(240)	(240)	-
Crediti verso MIT		(32.955)	(32.955)	-
Crediti verso altri inesigibili		(175)	(335)	(160)
Fondo rischi ed oneri futuri RP		(232)	(232)	-
Fondo rischi per cause del personale	iv	(10.636)	(14.087)	(3.451)
Fondo rischi per controversie fiscali		(16.907)	(16.907)	-
Costo del personale - Oneri sociali		-	(565)	(565)
Totale rettifiche		(174.292)	(177.015)	(2.723)
PN rettificato (*)		(163.590)	(153.065)	10.524

(*) Il PN rettificato al 31 dicembre 2015 è calcolato su un patrimonio netto risultante da una situazione contabile provvisoria presentata dal Management in data 29 febbraio 2016. Pertanto, un risultato differente potrebbe emergere in considerazione delle scritture di assestamento e procedure di chiusura di bilancio successive a tale data.

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Rettifiche identificate sul PN al 31 dicembre 2014 trasposte al 31 dicembre 2015

- Nella tabella in alto sono riepilogati i principali scostamenti tra le rettifiche identificate sul patrimonio netto di FSE al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2015. I principali scostamenti sono i seguenti:
 - Patrimonio netto inclusivo dell'utile d'esercizio risultante dalla situazione contabile alle due date. **Come riportato nelle pagine precedenti, tale dato è da considerarsi provvisorio** in quanto mancano alcune scritture di assestamento e la quantificazione delle imposte dell'esercizio. Da quanto comunicato dal Management, il FY15 dovrebbe registrare un sostanziale pareggio economico, escludendo eventuali politiche di svalutazione/accantonamento per tener conto anche di quanto emerso dall'attività di due diligence sui risultati contabili al 31 dicembre 2014. Qualora tale stima formulata dal Management fosse rispettata e considerando unicamente le rettifiche valorizzate alla data del presente Addendum, il PN rettificato al 31 dicembre 2015 risulterebbe inferiore di circa €m2,7 rispetto al quello al 31 dicembre 2014;
 - La riduzione di circa €m0,5 della rettifica proposta nel FY14 è imputabile al decremento, per effetto della quota di ammortamento del 2015, del valore netto contabile delle immobilizzazioni immateriali che non presentano i requisiti di utilità pluriennale. Come evidenziato nelle slide precedenti, l'ammortamento sul credito verso la RP iscritto nelle immobilizzazioni non è stato incluso nella bozza di bilancio al 31 dicembre 2015;
 - La riduzione della rettifica proposta per il FY14 (-€m0,9) è dovuta al ricalcolo del valore netto contabile al 31 dicembre 2015 delle immobilizzazioni immateriali, considerando un periodo di ammortamento di 3 anni, per effetto della quota di ammortamento 2015;
 - L'incremento di €m3,5 della rettifica proposta per il FY14, è imputabile alla riduzione della consistenza del fondo rischi per cause del personale a seguito degli utilizzi registrati nel corso del 2015. Per tale motivo, fermo restando la passività potenziale quantificata dal Management della società pari a €m18,9, la differenza tra il fondo stanziato al 31 dicembre 2015 (€m4,8) e la passività potenziale è incrementata di €m3,5.

Considerando l'importo delle rettifiche derivanti dalla trasposizione di quanto identificato al 31 dicembre 2014 sulla situazione provvisoria al 31 dicembre 2015 (-€m177 circa) e la stima formulata dal Management per tener conto delle scritture di assestamento non ancora contabilizzate a tale data (-€m13), il PN al 31 dicembre 2015 sarebbe negativo per circa €m166.

Key findings –

Posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta

Banca	n° c/c	Saldo contabile		
		Dic13 <i>Audited</i>	Dic14 <i>Audited</i>	Dic15 <i>Bozza</i>
BNL c/esercizio	1300	(1.899)	(542)	(918)
1 BNL (anticipo contratto di servizi)	280166	(45.000)	(45.000)	(30.000)
2 BNL (conto ant crediti regione)	280010	(49.305)	(40.024)	(20.042)
3 BNL (anticipo IVA)	280033	(17.410)	(26.383)	(30.000)
BNL (somme vincolate IVA)	280032	(0)	2.100	4.800
BNL (conto investimenti)	280028	(89.408)	(65.338)	(46.942)
4 BNL	280025	32.970	14.640	136
BNL	420003	547	13	1
Totale conti correnti passivi		(169.504)	(160.534)	(122.966)
Disponibilità liquide		1.010	695	1.968
Posizione finanziaria netta		(168.494)	(159.839)	(120.998)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- Riportiamo di seguito le principali caratteristiche dei conti in essere con Banca Nazionale del Lavoro:
 - 1 Linea di credito a breve termine per anticipi sui crediti maturandi verso la Regione Puglia derivanti dal contratto di servizio (€m30). Tale finanziamento è una linea di credito rotativa con utilizzo a revoca. L'affidamento complessivo ammonta a complessivi €m45,0.
 - 2 Linea di credito a breve termine non rotativa per l'anticipazione dei crediti maturandi verso la Regione Puglia (€m20). Il rimborso è previsto in percentuale sugli introiti derivanti dall'incasso dei crediti verso la Regione per il contratto di servizi. Questa linea risulta garantita da pegno su crediti verso la Regione Puglia quantificati e riconosciuti da quest'ultima con la sentenza del Consiglio di Stato del 2013 originariamente pari a circa €72,9 e già incassati al 31 dicembre 2014 per €m20 e nel corso del 2015 per complessivi €m26,5. Con l'incasso del credito residuo, pari a €m26,5, verrà progressivamente estinta la linea di finanziamento in oggetto.
 - 3 Linee di credito a breve termine per l'anticipo di crediti IVA, relativi agli esercizi fiscali 2011-2012-2013 e 2014, (€m30). A seguito del contezioso tributario in corso, BNL ha vincolato €m4,8 di liquidità a garanzia del debito di €m30 per mitigare il rischio relativo al non riconoscimento di parte del credito IVA richiesto a rimborso.
 - 4 Linea di credito a breve termine utilizzata per l'anticipo dei crediti maturandi verso la Regione Puglia e il Ministero dei Trasporti relativi alla realizzazione di progetti di investimento per il potenziamento e l'ammodernamento delle rete ferroviaria (€m46,9). Tale apertura di credito è gestita attraverso tre conti correnti così da poter mantenere sotto controllo i movimenti relativi alle singole tipologie di operazioni. Gli importi anticipati rappresentano le risorse necessarie alla Società per il pagamento dei fornitori che hanno prestato i loro servizi per la realizzazione dei progetti. Si specifica che i finanziamenti erogati da Regione e Ministero riguardano esclusivamente l'imponibile delle spese sostenute da FSE per lo svolgimento dei progetti.
- Si segnala che è presente un rischio in relazione all'apertura di credito riportata nel punto 4: le anticipazioni ottenute da FSE potrebbero non risultare completamente coperte da futuri incassi da ricevere da Regione Puglia e dunque il debito dovrebbe essere rimborsato attraverso i flussi di cassa derivanti dalla gestione caratteristica di FSE. Al 31 dicembre 2015 il credito verso Regione Puglia e verso il MIT per contributi da incassare è pari a complessivi €m22,4 circa rispetto a un debito per anticipi pari a complessivi €m46,9. Tale squilibrio non è stato mai oggetto di specifica analisi da parte di FSE. Si suggerisce, pertanto, che la Società provveda ad effettuare una riconciliazione di tali dati, in quanto al momento non disponibile.
- Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2015 sono pari a complessivi €m1,9. Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, parte delle disponibilità liquide (€m0,9) sono importi vincolati a seguito dei pignoramenti notificati da alcuni fornitori terzi di FSE.

- La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015, determinata sulla base delle situazione patrimoniale economica e finanziaria al 31 dicembre 2015 in bozza fornitaci dalla Società, è negativa per €m121.
- La PFN, al 31 dicembre 2015, mostra una riduzione di circa €m38,8 rispetto a dicembre 2014 imputabile principalmente all'incasso one-off e non recurring di €26,5 relativi all'accordo definito tra FSE e Regione Puglia nel FY14. Tale importo è andato a diretta riduzione della linea a breve termine aperta per €m40 a dicembre 2014 garantita con pegno su tale credito verso Regione Puglia.

Key findings –

PFN rettificata e normalizzata

PFN rettificata

€000	Ref	Dic14 Audited	Dic15 Bozza
PFN reported		(159.839)	(120.998)
<u>Rettifiche proposte</u>			
TFR	1	(37.149)	(33.604)
Crediti verso la RP (transazione)	2	48.165	24.082
Iva richiesta a rimborso	3	36.051	46.515
Crediti relative a somme pignorate	4	1.360	1.751
Debiti scaduti da oltre 1 anno	5	(7.103)	(13.791)
Debiti vs forn. per investimenti	6	(8.801)	(8.850)
Debiti vs società di leasing a scadere	7	(21.099)	(12.206)
Fondo rischi verso il personale (quota	8	(4.824)	(4.824)
Totale rettifiche		6.600	(926)
PFN - Rettificata		(153.239)	(121.924)
<u>Altre rettifiche non quantificabili</u>			
Altre contestazioni in corso	a	[...]	[...]
Contenzioso / rischi di natura fiscale	b	[...]	[...]
Contenzioso personale	c	[...]	[...]

Fonte: Informazioni fornite dal Management

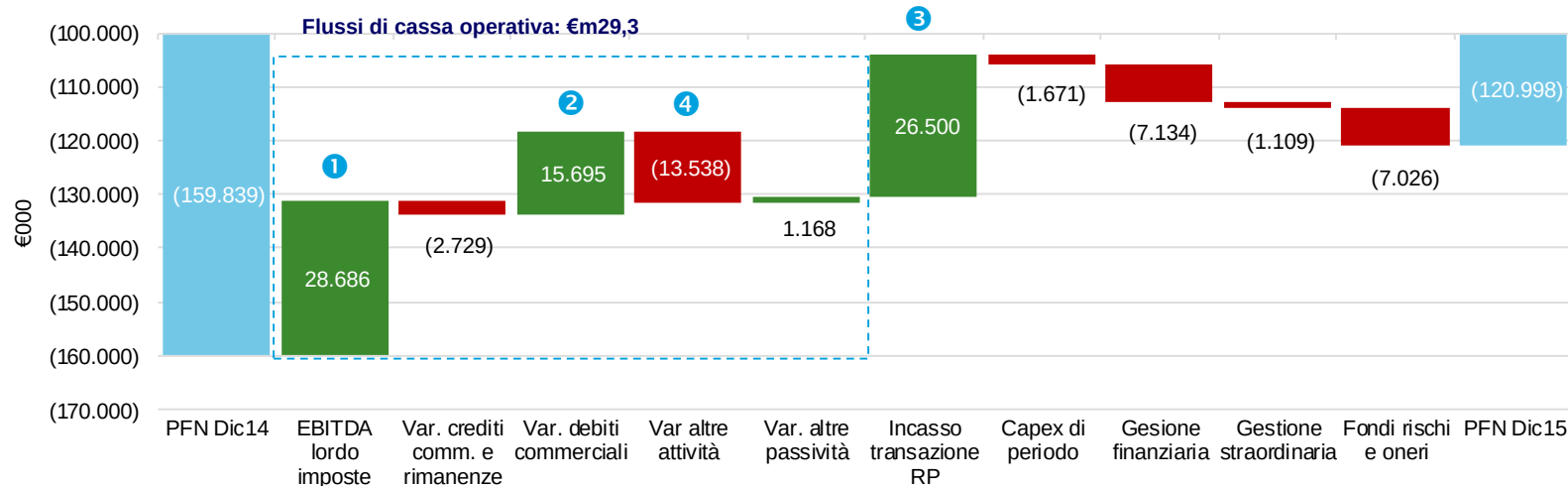
Sulla base delle analisi svolte al 31 dicembre 2014 e sulla base dei dati ottenuti dal Management riferiti alla situazione patrimoniale ed economica al 31 dicembre 2015 in bozza sono state riproposte le rettifiche alla posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 sulla PFN a dicembre 2015. Si riepilogano di seguito le rettifiche identificate:

1. Il TFR rappresenta il debito maturato verso i dipendenti fino al 31 dicembre 2006, che verrà progressivamente liquidato con la cessazione dei dipendenti in forza. Esso è stato considerato come elemento della PFN in quanto rappresenta un esborso finanziario futuro per FSE;
2. I crediti verso RP derivanti dalla transazione sottoscritta da FSE in merito all'adeguamento inflattivo per gli anni 2000-2008 è stato considerato come elemento di PFN in quanto rappresenta un introito futuro la cui manifestazione finanziaria dovrebbe arrivare entro giugno 2016, come previsto nell'accordo definito tra le parti;
3. Crediti IVA riferiti agli esercizi 2011-2015, richiesti a rimborso alla data del presente documento. Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, tale credito è da considerarsi esigibile;
4. Crediti relativi a somme vincolate presso i clienti di FSE a seguito della notifica di pignoramento intrapresa da fornitori di FSE al 31 dicembre 2015;
5. Dai dati ottenuti dal Management, i debiti verso fornitori che presentano uno scaduto superiore a un anno sono pari a complessivi €m13,8. Tale posta è stata portata a rettifica della PFN perché rappresenta una forma di finanziamento indiretto;
6. Oltre ai debiti indicati al punto precedente, al 31 dicembre 2015 i debiti verso fornitori per investimenti sono pari a €m8,8, principalmente riferiti all'importo dell'IVA dovuta e non versata in quanto non oggetto di rimborso da parte della RP;
7. In riferimento ai contratti di leasing finanziari relativi ad autobus e carrozze, l'adozione del metodo finanziario, previsto dai principi contabili internazionali (IAS17), comporterebbe la rilevazione di un debito finanziario verso i lessor pari a €m12,2 circa relativo alle rate a scadere;
8. A seguito del controllo svolto congiuntamente dal MIT e dal MEF è stato quantificato in €k5.087 l'ammontare del credito spettante a FSE, a sua volta da erogare in favore di n° 842 dipendenti (di cui 480 in servizio e 362 fuori servizio). Di tale importo al 31 dicembre 2015 FSE deve ancora liquidare €k4.824.

Ulteriori rettifiche potenziali, seppur non quantificabili alla data del presente Addendum, si riferiscono ai contenziosi con il personale dipendente in forza e non più presente nell'organico aziendale, di natura fiscale o relativi ad altre contestazioni (es. fornitori). In merito a tali fattispecie si rimanda a quanto descritto nel Due Diligence Report.

Key findings – Flussi di cassa

Flussi di cassa FY15



Fonte: Informazioni fornite dal Management

- I flussi di cassa 2015, sulla situazione contabile in bozza al 31 dicembre 2015, evidenziano una generazione di cassa positiva per circa €m39, risultante principalmente da:
 - un EBITDA positivo di €m28,7, al lordo delle imposte, il cui importo non è quantificata alla data del presente Addendum;
 - incremento dei debiti commerciali (+€m16), imputabile principalmente all'aumento dello scaduto fornitori, come evidenziato nell'ambito delle rettifiche alla Posizione Finanziaria Netta e nelle pagine seguenti;
 - incasso, non ricorrente, di circa €m26,5 da RP, riferito all'accordo definito tra le parti nel FY14, che prevedeva il riconoscimento di €m72,9 da incassare in tre tranches. L'ultima tranche da €m26,5 dovrebbe essere incassata entro giugno 2016;
 - Incremento delle altre attività per €m13,5 di cui €m10,5 per maggiori crediti per IVA.

Il miglioramento della PFN nel FY15 (+€m38,8) è riconducibile principalmente all'andamento del capitale circolante operativo e, in particolare, a:

- riduzione dei crediti commerciali per effetto dell'incasso di natura non ricorrente del credito verso la Regione Puglia per €m26,5 e
- peggioramento della posizione debitoria verso i fornitori (+€m15,7), per la cui analisi si rimanda alle slide successive.

Si evidenzia che, a partire dal FY17, in seguito all'estinzione del credito verso Regione Puglia, la cui ultima tranche da incassare è prevista nel FY16, la Società potrebbe, in assenza di azioni correttive, avere problemi di liquidità per far fronte agli impegni derivanti dall'attività corrente se considerati congiuntamente all'esposizione verso i fornitori.

Key findings –

Spese legali e fondi rischi per cause del personale

Debiti verso consulenti legali

€000	Dic13	Dic14	Dic15	Pagamenti (**)		
	Audited	Audited	Bozza *	FY13	FY14	FY15
Avv. A. Schiano	(8.709)	(14.718)	(14.924)	2.291	2.647	1.974
Avv. P. Laurenzi (Studio Schiano)	(584)	(1.037)	(917)	42	126	136
Altri consulenti legali	(778)	(1.568)	(7.691)	2.229	1.555	990
Totale	(10.072)	(17.324)	(23.532)	4.561	4.328	3.099

(*) I dati al 31 dicembre 2015 sono aggiornati alla data del 22 febbraio 2016. Pertanto tale importo potrebbe essere soggetto a modifiche in caso di ricezione di ulteriori parcelle entro l'approvazione del relativo bilancio.

(**) Il dato relativo ai pagamenti è stato stimato sulla base dei dati contabili, considerando i movimenti iscritti in "dare" nel mastro dei fornitori analizzati. Pertanto, tale dato potrebbe contenere importi derivanti da note di credito emesse dai fornitori.

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- L'incremento dei debiti i debiti verso consulenti legali a dicembre 2015 rispetto al precedente esercizio è pari a circa €m6,2. Tale importo si riferisce principalmente ad avvisi di parcella ricevuti a gennaio 2016 da parte di altri consulenti legali della Società. Si evidenzia, tuttavia, che il dettaglio degli avvisi di parcella ricevuto da FSE è in corso di analisi da parte del Management della Società. Pertanto, il relativo accantonamento potrebbe essere modificato nella versione finale del bilancio al 31 dicembre 2015.
- Si rileva, inoltre, che, sulla base delle informazioni ricevute dal Management della Società, sono in corso procedure finalizzate alla definizione delle posizioni debitorie con tali fornitori, con conseguente potenziale stralcio di una parte del debito esistente.
- I costi per spese legali contabilizzati nel FY13, FY14 e FY15 sono rispettivamente €m1,9 e €m4,9 e €m8,1 (di cui rispettivamente €m1,1, €m3,1 e €m1,8 relativi all'avv. Schiano). L'incremento è riferibile agli avvisi di parcella ricevuti a gennaio 2016.
- Il **fondo cause e vertenze**, iscritto nel 2001 a fronte degli oneri stimati per il contenzioso esistente alla data del 31 dicembre 2000 verso il personale dipendente e pari a €m8,3 al 31 dicembre 2014, si riduce nel FY15 di €m3,5 circa, a fronte di importi corrisposti alle controparti per €m3,3 (incluse spese legali di terzi) e di spese legali verso gli avv. Riccardi e Ancora per un totale di €k173. Il saldo al 31 dicembre 2015 è pari, pertanto, a €m4,9.
- Attualmente la Società non è in grado di stimare l'importo complessivo delle eventuali soccombenze possibili / probabili derivanti dai contenziosi giuslavoristici sorti ante o dopo 31 dicembre 2000, in quanto il Management è in fase di ricognizione di tutte le controversie esistenti alla data del presente Addendum. Sulla base di indicazioni preliminari, l'ufficio legale interno ha stimato una possibile soccombenza per le cause conosciute per circa €m18,9, ipotizzando una chiusura in via transattiva delle cause di lavoro dei dipendenti, con una adesione del 50% delle controparti.

- Come evidenziato nella tabella a lato, il 60% circa dei debiti verso consulenti legali si riferisce all'importo dovuto allo Studio legale Schiano & Partners, nelle persone dell'Avv. Schiano e dell'Avv. Laurenzi. Di tale importo, €m13,2 si riferiscono all'ammontare delle fatture da ricevere a fronte delle mediazioni sottoscritte nel 2012 e nel 2014 tra la Società e i consulenti legali. Nel corso del FY15, sono inoltre stati ricevuti avvisi di parcella per €m1,8, iscritti tra le fatture da ricevere

**Key findings –
Debiti verso fornitori**

Debiti commerciali

€000	Dic13 <i>Audited</i>	Dic14 <i>Audited</i>	Dic15 <i>Bozza</i>
Fornitori strategici	(9.017)	(11.702)	(16.105)
Fornitori per investimenti	(6.190)	(11.888)	(13.453)
Fornitori in corso di valutazione	(11.380)	(11.876)	(17.018)
Altri fornitori	(6.230)	(4.923)	(3.205)
Debiti verso fornitori	(32.816)	(40.390)	(49.781)
Fornitori in corso di valutazione - FDR	(12.904)	(24.837)	(31.216)
Altri fornitori - FDR	(2.230)	(1.886)	(1.310)
Fatture da ricevere	(15.134)	(26.723)	(32.527)
Note di credito da ricevere	188	551	51
Totale	(47.763)	(66.561)	(82.257)

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- Nella tabella a lato si evidenzia l'aggiornamento al 31 dicembre 2015 dei debiti commerciali, così come risultanti dalla situazione contabile in bozza predisposta dal Management a tale data, suddivisi, sulla base dei criteri e delle indicazioni fornite dai responsabili di funzione, in "strategici", "investimenti", "in corso di valutazione" e "altri".
- L'incremento dei fornitori strategici (+€m4,4) deriva principalmente da un allungamento dei tempi medi di pagamento da parte della Società. In particolare, il debito verso i fornitori per manutenzioni è incrementato di circa €m2,4, i debiti per locazioni di €m0,5 e i debiti per i servizi al personale (es. Adecco, buoni pasto) per €m1,1 circa.
- Il saldo degli "altri fornitori" si riduce di circa €m1,7, per effetto del pagamento delle fatture dovute al 31 dicembre 2014 verso le controparti che non hanno svolto attività nel corso del FY15.
- I debiti verso fornitori per investimenti si sono incrementati di circa €m1,6 per effetto dell'importo dovuto a Sirti S.p.A relativo al nuovo contratto per manutenzione delle linee elettriche (debito residuo al 31 dicembre 2015 pari a €m1,4) da considerare quale debito per attività ordinaria e, quindi, strategica;
- L'incremento del saldo verso i fornitori "in corso di valutazione" pari a €m11,5 (comprensivo del saldo delle fatture da ricevere) si riferisce principalmente all'importo del debito verso consulenti legali (+€m6,2). La quota residua si riferisce agli importi maturati nel FY15 verso alcuni fornitori per i quali i pagamenti sono stati sospesi (es. Centro calcolo, BIT, Eltel, EADE).
- I debiti commerciali sono attualmente oggetto di ricognizione al fine effettuare delle valutazioni in merito alle possibilità di rientro sia con i fornitori strategici sia con i fornitori ritenuti problematici.
- Sulla base delle informazioni ricevute dal Management, nel corso dei primi mesi del 2016 sono stati effettuati pagamenti o raggiunti accordi per il rientro del debito verso alcuni fornitori strategici, tra cui Eni SpA, Acquedotto Pugliese, Vodafone, Adecco e Svicat (per un totale di €k3.031).

L'incremento YoY dei debiti commerciali al 31 Dicembre 2015 è pari a €m15,7 ed è riconducibile principalmente a:

- debiti verso fornitori strategici (+€m4,4) per un allungamento dei tempi medi di pagamento da parte di FSE. Infatti l'importo delle fatture ricevute da oltre 12 mesi e non pagate al 31 dicembre 2015 è pari a €m2,3, in aumento di €m1,5 circa rispetto allo stesso importo calcolato al 31 dicembre 2014 (si veda sezione Allegati per un maggior dettaglio);
- debiti verso fornitori in corso di valutazione (+€m11,5) verso i quali i pagamenti sono stati sospesi nel corso del FY15, con un incremento al 31 dicembre 2015 del debito per fatture ricevute da oltre 12 mesi di €m5 circa rispetto al 31 dicembre 2014. Per tali fornitori, inoltre, l'importo delle fatture da ricevere si è incrementato al 31 dicembre 2015 di €m6,4, per effetto principalmente degli avvisi di parcella per prestazioni di natura legale ricevuti a gennaio 2016 e alle prestazioni svolte da Filben non ancora fatturate (+€m2).

Si evidenzia che la mancanza di uno scadenziario dei debiti commerciali non ha permesso un'analisi puntuale del relativo impatto sulla PFN rettificata, per la quale sono stati considerati unicamente gli importi delle fatture non pagate ed emesse da almeno 12 mesi.

**Key findings –
Fornitori in corso di
valutazione**

- Dalle analisi svolte è emerso che la Società ha sottoscritto contratti, identificati e segnalatici dal Management della Società, aventi le seguenti fattispecie:
 - Procedure di affidamento: dalla documentazione acquisita e sulla base delle analisi è emerso che gli incarichi sono stati attribuiti mediante affidamento diretto;
 - Importi rilevanti: i costi contabilizzati secondo il Management della Società sono considerati rilevanti anche in relazione alla natura della prestazione. Alcuni contratti sono stati immediatamente interrotti nell'ambito della gestione commissariale;
 - Probabile duplicazione di costi: da quanto comunicatoci dal Management è emersa una duplicazione del servizio in capo a più soggetti.

Rapporti di fornitura con controparti in corso di valutazione

Fornitori	Tipologia di prestazione	Costi			Costi capitalizzati		
		FY13 <i>Audited</i>	FY14 <i>Audited</i>	FY15 <i>Bozza</i>	Dic14 <i>Audited</i>	FY15 <i>Bozza</i>	Dic15 <i>Bozza</i>
B.I.T Informatica Meridionale Srl	Servizi informatici	1.522	1.545	1.548	66	-	66
Centro Calcolo Srl	Servizi informatici	2.438	2.356	2.283	5.151	-	5.151
EADE srl	Servizi informatici	789	900	1.105	45.415	540	45.955
ELTEL	Servizi informatici	442	441	406	1.971	-	1.971
EPC	Acquisto software	-	-	-	4.206	360	4.566
Informa	Servizi informatici	-	495	-	5.532	-	5.532
Wavecom	Servizi informatici	-	-	-	1.360	-	1.360
Cezza Gianluigi	Gestione archivio	112	112	112	-	-	-
Giannuzzi R.	Gestione archivio	128	128	128	-	-	-
Cezza Franco	Gestione archivio	85	90	79	-	-	-
Cezza Luca	Consulenza finanziaria	37	41	39	-	-	-
Legalitax	Consulenza finanziaria	39	286	269	-	-	-
Vittucci	Revisione contabile	200	180	16	-	-	-
HMC	Assistenza contabile	67	67	-	-	-	-
Vernola	Assistenza tecnica urbanistica	65	188	-	-	-	-
Lombardi	Rendicontazione progetti	78	67	3	-	-	-
Simoncini	Assistenza tecnica urbanistica	410	327	-	-	-	-
Sogeea	Locazione e servizi correlati (Roma)	282	7	-	-	-	-
SIL	Sistema approvvigionamento	402	402	342	-	-	-
Totale		7.096	7.632	6.330	63.701	900	64.601

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- Si segnalano, inoltre, i seguenti rilievi in relazione ai rapporti con specifici fornitori:
 - Incarichi in favore della società Filben Srl aventi ad oggetto manutenzioni sia di carattere ordinario sia straordinario. Il contratto di manutenzione sottoscritto con tale fornitore è oggetto di specifica indagine della procura della Repubblica di Bari. Gli importi riconosciuti a Filben nel FY14 e FY15 a fronte di attività ordinarie sono pari a €m2,8 e €m2,5 rispettivamente.
 - Incarico in favore della Green Field, per €k129 nel FY14 e €k112 nel FY15, per il quale non abbiamo potuto valutare la natura della prestazione in quanto tutta la documentazione, come comunicato dal Management, risulta essere stata sequestrata dai ROS dei Carabinieri su richiesta della Procura della Repubblica di Firenze.
- Si suggerisce, per tutti quei fornitori per i quali si nutrono dubbi circa la congruità dell'importo, di effettuare specifica verifica tecnica, anche mediante richiesta all'"Ordine professionale" di riferimento in caso di attività svolta da soggetto iscritto, volta ad accertare la correttezza della quantificazione della prestazione dichiarata.

Key findings – Costo del personale

Costo del personale per inquadramento

	FY14			FY15 (Bozza)			Var%	% su tot. costo	
	Costo (€k)	N. Unità	C.medio	Costo (€k)	N.Unità	C.medio		FY14	FY15
Dipendenti	69.947	1.405	50	66.670	1.379	48	(4,7%)	95,6%	94,8%
Dirigenti	2.934	11	267	3.481	12	290	18,6%	4,0%	5,0%
Co.Co.Pro	309	3	103	152	2	76	(50,9%)	0,4%	0,2%
Totale	73.191	1.419	52	70.303	1.393	50	(3,9%)	100,0%	100,0%

Fonte: Informazioni fornite dal Management

- Il costo del personale complessivo nel FY15 risulta pari a €m70,3. Il 95% di tale costo è riferito al personale dipendente.
- Il costo del personale Dipendente nel FY15 risulta essere pari a €m66,7 e ha subito rispetto al FY14 una riduzione di circa il 4,7%, imputabile principalmente alla riduzione del numero dei dipendenti per circa 26 unità e alla contestuale riduzione del costo per straordinari e trasferte. Il costo del personale dipendente comprende retribuzione aggiuntiva riconosciuta attraverso la contrattazione di II° livello che ha un'incidenza sul costo del personale pari a circa il 28%. Inoltre a taluni dipendenti sono stati riconosciuti compensi aggiuntivi per complessivi €k191 nel FY15 (rispetto a €k139 nel FY14). Alla data del presente documento non abbiamo ottenuto evidenza circa la presenza di eventuale definizione di obiettivi specifici, concordati preventivamente, per il riconoscimento e la quantificazione del compenso aggiuntivo. Si segnala che tali compensi aggiuntivi sono composti da: (i) premi "ad personam" a 13 soggetti pari a complessivi €k171; e (ii) premi una tantum per un importo complessivo di €k20 (di cui €k12 in favore di n. 3 soggetti, già percettori di premio "ad personam").
- In aggiunta, come rilevato dalla documentazione messa a disposizione dalla Società, quattro dipendenti hanno svolto nel FY15 la propria attività prevalentemente a Roma e un dipendente presso l'ambasciata della Repubblica di Macedonia (costo complessivo per €m1,6 nel FY15). Inoltre, si rileva, che nove dirigenti svolgevano frequentemente trasferte a Roma, che hanno comportato costi aggiuntivi (trasferte e rimborsi spese) di €k52 nel FY15.
- Il personale dirigente, invece, nel FY15 è composto da dodici unità (circa l'1% della forza lavoro complessiva) con retribuzione pari al 5% del costo del lavoro ed una retribuzione media di €k290 circa rispetto ad €k48 del personale dipendente. Rispetto al FY14 il costo del personale dirigente ha subito un incremento di circa il 19%, per il ricevimento da parte di alcuni soggetti nel FY15 di arretrati e congedi per circa €k507.
- Il costo per Co.co.pro, pari a €k152 nel FY15, ha subito una riduzione rispetto al FY14 pari a circa il 51% principalmente per la riduzione della retribuzione dell'AU di circa il 50%. E' stato rilevato che l'AU nel corso del FY15 ha percepito un compenso: (i) pari a €k120 (una mensilità) a seguito dell'affidamento di incarico di collaborazione e di supporto al Responsabile Unico di Procedimento (RUP); e (ii) €k7 per le attività svolte in Ferrovie Sud Est, in qualità di Amministratore Unico.

Key findings – Altri punti di attenzione

- La Società ha in essere alcuni contenzioni di natura fiscale, già illustrati nel Due Diligence Report (Volume II).
- Sulla base delle informazioni fornite dal Management, alcuni beni oggetto di contratto di leasing non risultano al momento utilizzati, nonostante i relativi canoni sono stati sostenuti nel FY15. Si suggerisce, pertanto, una ricognizione dei beni utilizzabili ai fini dell'attività aziendale e un'eventuale interruzione dei contratti di leasing, ove possibile, in caso di inutilizzabilità del bene in oggetto.
- Sulla base delle analisi svolte, è emersa una mancata ricognizione globale dei rapporti esistenti tra la Società e la Regione Puglia, il MIT e la Banca Nazionale del Lavoro. Infatti, pur in presenza di comunicazioni esterne circa il dettaglio dei rapporti in essere con tali enti, non è stato possibile effettuare una riconciliazione puntuale dei rapporti esistenti, in particolare per quanto riguarda i progetti di investimento oggetto di rendicontazione.

Appendix

No.

Natura e oggetto dell'incarico

1

Lettera d'incarico

2

Glossario

3

Altri allegati

4

Appendix

Natura e oggetto dell'incarico

Lettera d'incarico

Glossario

Altri allegati

No.

1

2

3

4

Natura e oggetto dell'incarico

1. Termini dell'incarico

- I termini di riferimento utilizzati ai fini del nostro lavoro sono quelli concordati con Voi e riepilogati nel contratto sottoscritto in data 21 gennaio 2016. Il presente Addendum è limitato alla presentazione di tutti quegli elementi che riteniamo debbano essere portati all'attenzione del Cliente.

2. Utilizzo del Report

- Il presente Addendum al Due Diligence Report ("Report") è confidenziale ed è stato predisposto solo per l'utilizzo esclusivo del Cliente.
- Il nostro Addendum non potrà essere utilizzato, divulgato o copiato in tutto o in parte se non in accordo ai termini del nostro contratto. Deloitte non accetta alcuna responsabilità per l'affidamento che potrebbe essere riposto sul Addendum ad eccezione del Cliente e dei beneficiari o per ogni finalità che non sia in accordo con i termini del nostro incarico.

3. Accesso alle informazioni e al Management

- Il nostro lavoro è consistito nell'analisi della documentazione resa disponibile dal Cliente presso la sede di Bari in via Giovanni Amendola 106/D sino alla data del 4 marzo 2016.

4. Conferma della Direzione dei fatti riportati nel Addendum

- La Direzione della Società non ha preso visione del presente Addendum e pertanto, non è stato possibile ottenere conferma che i contenuti del Addendum siano accurati e completi in ogni sua parte.

5. Estensione del lavoro

- La Direzione della Società è responsabile per l'accuratezza e la completezza delle informazioni fornite. La nostra responsabilità è limitata a presentarvi elementi fattuali risultanti dallo svolgimento delle procedure e delle attività con voi concordate il cui risultato è riportato nel nostro Addendum. La responsabilità del bilancio (incluse le situazioni contabili infrannuali e prospettiche) e delle relative note esplicative ed informativa di dettaglio è degli Amministratori della Società. Questo implica che la Società abbia posto in essere adeguate procedure di controllo interno e dei sistemi informativi e che abbia applicato appropriate politiche contabili.
- Il nostro incarico è stato limitato dal tempo disponibile e dalle procedure con Voi concordate come specificate nella nostra offerta tecnica ed economica del 23 dicembre 2015. Le informazioni che sono state rese disponibili hanno incluso dati non sottoposti a revisione contabile. In determinati casi, potremmo non essere al corrente di alcuni fatti o informazioni che Voi potreste ritenere significativi per le Vostre finalità. Peraltro non abbiamo convalidato tutte le informazioni ricevute. Nella misura in cui non siano state validate, tali informazioni potrebbero non essere affidabili. Non accettiamo responsabilità per gli argomenti non coperti dal Addendum o omessi per effetto della natura comunque limitata della nostra analisi.
- Le procedure svolte non costituiscono, in base ai principi di revisione comunemente accettati nel nostro paese e a livello internazionale o a ogni altro tipo di attestazione, (1) una revisione contabile, revisione limitata o compilazione sui bilancio della Società o su specifici elementi, conti o voci aggregate o informazioni degli stessi, (2) un esame o una compilazione di informazioni o dati finanziari previsionali o prospettici della Società, (3) una valutazione della Società o di sue attività e/o passività, (4) un esame del sistema di controllo interno della Società, e, pertanto, non esprimeremo alcun giudizio professionale e non forniremo alcun altro tipo di attestazione in base ai principi di revisione o a ogni altro tipo di attestazione su quanto indicato in precedenza; inoltre il nostro lavoro non potrà essere utilizzato al fine di evidenziare o far valere eventuali errori, frodi o azioni illegali.
- Deloitte non tratta in questa relazione e pertanto non assume responsabilità alcuna circa gli aspetti di seguito elencati, laddove essi non siano stati portati a conoscenza della stessa: 1) aspetti di carattere assicurativo, ambientale e giuslavoristico; 2) aspetti tecnico-commerciali; 3) dati prospettici; 4) valutazione di attività, passività e/o settori di attività per finalità fiscali, di garanzia o per altri motivi; 5) questioni di interpretazione legale; 6) aspetti legati all'area dell'information technology, ivi inclusa l'effettuazione di test analitico/diagnostici informativi su dati del sistema IT; 7) tematiche di natura fiscale e legale ad eccezione di quanto previsto nella nostra offerta; 8) altre aree specifiche laddove non abbiamo le necessarie competenze tecniche; 9) altri aspetti non ricompresi nelle specifiche procedure concordate. Tali aspetti potrebbero essere rilevanti e non sono compresi nelle procedure concordate nella Lettera di Incarico.

Natura e oggetto dell'incarico

6. Eventi successivi

- Il presente Addendum è emesso nel presupposto che la Direzione della Società abbia portato alla nostra attenzione tutti gli aspetti rilevanti riguardanti la situazione contabile, patrimoniale e finanziaria della Società che possono avere un impatto nel nostro Addendum fino alla data di emissione del presente Addendum. Non assumiamo, pertanto, alcuna responsabilità in merito all'aggiornamento dell'Addendum per eventi e circostanze successive, ma siamo a disposizione per discutere ulteriori istruzioni che vorrete richiederci.

7. KPI normalizzati

- Il nostro coinvolgimento nella determinazione dei KPI ("Key performance indicators" – Indicatori di performance), quali ad esempio l'EBITDA normalizzato e/o la PFN rettificata, è consistito solo nell'assistervi nell'individuazione, documentazione e raccolta dei dati, utilizzando criteri discussi e condivisi con Voi. Dal momento che né norme di legge né principi contabili di comune accettazione disciplinano le regole per la determinazione di KPI normalizzati/rettificati, non esistono i presupposti per poter affermare che siano state effettuate tutte le rettifiche e comparabili e appropriate nella fattispecie. Inoltre, poiché le rettifiche individuate potrebbero essere riferite ad eventi di carattere eccezionale o non ricorrente, non possiamo escludere che esistano altre rettifiche non identificate e non incluse nel calcolo illustrato, e che anche esercizi futuri possano includere tali rettifiche, sebbene differenti da quelle identificate dall'analisi dei passati esercizi.

8. Nota del revisore

- Nel corso del nostro incarico non abbiamo avuto accesso alle carte di lavoro del revisore, in quanto non specificato nelle procedure con Voi concordate.

Appendix

No.

Natura e oggetto dell'incarico

1

[Lettera d'incarico](#)

[2](#)

Glossario

3

Altri allegati

4

This page is intentionally blank

Appendix

No.

Natura e oggetto dell'incarico

1

Lettera d'incarico

2

Glossario

3

Altri allegati

4

Glossario

FSE, Cliente, Società	Ferrovie del Sud Est e Servizi automobilistici S.p.A.	INPS	Istituto Nazionale Previdenza Sociale
MIT, Socio unico	Ministero delle infrastrutture e dei Trasporti	IRAP	Imposta Regionale Attività Produttive
€k, €000	Euro migliaia	IRES	Imposta Reddito Persone Giuridiche
€m	Euro milioni	k	migliaia
FYXX	Anno fiscale chiuso al 31 dicembre XX	km	kilometro
AU	Amministratore Unico	KPI	Key Performance Indicator
BP	Business Plan	MEF	Ministero dell'Economia e delle Finanze
BU	Business Unit	n.a. / na	Non applicabile
ca.	circa	OIC	Organismo Italiano Contabilità
CAGR	Compound Annual Growth Rate	PFN	Posizione Finanziaria Netta
Capex	Capital expenditure	PN	Patrimonio netto
CCN	Capitale circolante netto	pp	punti percentuali
CCO	Capitale circolante operativo	PVC	Processo Verbale Constatazione
CE	Conto Economico	R.T.I.	Raggruppamento Temporanea d'Impresa
CF	Cash flow	R&D	Ricerca e sviluppo
CIN	Capitale Investito Netto	RP	Regione Puglia
DD	Due Diligence	SP	Stato Patrimoniale
DL	Decreto Legge	TFR	Trattamento di Fine Rapporto
DOI	Giorni giacenza media (Days of Inventory)	VdP	Valore della produzione
DPO	Giorni medi di pagamento (Days Payable Outstanding)	VNC	Valore netto contabile
DSO	Giorni medi di incasso (Days Sales Outstanding)	YoY	Year on Year
e.g.	esempio	YTD	Year to date
EBIT	Earnings Before Interest, Taxes		
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization		
EBT	Earnings Before Taxes		
FCF	Free Cash Flow		
FDE	Fatture da emettere		
FDR	Fatture da ricevere		
FTE	Full time equivalent		
gg	giorni		
IAS	International Accounting Standard		

Appendix

No.

Natura e oggetto dell'incarico

1

Lettera d'incarico

2

Glossario

3

Altri allegati

4

Conto economico riclassificato

FSE - Conto economico riclassificato

€000	FY13	FY14	FY15	Var.	Var.	% su VdP		
	<i>Audited</i>	<i>Audited</i>	<i>Bozza</i>	FY13-14	FY14-15	FY13	FY14	FY15
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	149.329	151.232	150.004	1.903	(1.228)	97,4%	97,0%	97,8%
Altri ricavi e proventi	4.065	4.624	3.376	559	(1.248)	2,6%	3,0%	2,2%
Totale Valore della Produzione	153.394	155.855	153.379	2.462	(2.476)	100,0%	100,0%	100,0%
Costi per materie prime	(17.483)	(17.130)	(14.971)	353	2.159	(11,4%)	(11,0%)	(9,8%)
Costi per servizi	(27.123)	(33.029)	(32.347)	(5.906)	682	(17,7%)	(21,2%)	(21,1%)
Costi per il personale	(77.470)	(73.190)	(69.739)	4.280	3.452	(50,5%)	(47,0%)	(45,5%)
Godimento beni di terzi	(9.537)	(8.404)	(6.426)	1.133	1.979	(6,2%)	(5,4%)	(4,2%)
Oneri diversi di gestione	(1.364)	(1.276)	(1.211)	89	64	(0,9%)	(0,8%)	(0,8%)
EBITDA	20.415	22.826	28.686	2.411	5.859	13,3%	14,6%	18,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(7.070)	(13.610)	(7.195)	(6.540)	6.415	(4,6%)	(8,7%)	(4,7%)
EBIT	13.345	9.216	21.491	(4.129)	12.275	8,7%	5,9%	14,0%
Proventi e oneri finanziari	(8.570)	(4.013)	(7.134)	4.557	(3.122)	(5,6%)	(2,6%)	(4,7%)
Proventi e oneri straordinari	7.592	(982)	(1.109)	(8.573)	(128)	4,9%	(0,6%)	(0,7%)
EBT	12.367	4.222	13.247	(8.145)	9.025	8,1%	2,7%	8,6%
Imposte	(12.284)	(4.215)	-	8.069	4.215	(8,0%)	(2,7%)	-
Risultato netto	83	7	13.247	(76)	13.240	0,1%	0,0%	8,6%

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Stato patrimoniale riclassificato

FSE - Stato patrimoniale riclassificato

€000	Dic13 <i>Audited</i>	Dic14 <i>Audited</i>	Dic15 <i>Bozza</i>
Immobilizzazioni immateriali	133.885	128.241	123.357
Immobilizzazioni materiali	15.733	14.801	14.161
Immobilizzazioni finanziarie	33	33	33
Attivo fisso	149.651	143.075	137.551
Rimanenze	10.307	11.655	11.488
Crediti commerciali	67.967	52.923	29.319
Debiti commerciali	(47.763)	(66.561)	(82.257)
CCO	30.511	(1.983)	(41.449)
Altre attività	105.713	114.633	128.171
Altre passività	(37.040)	(25.849)	(27.016)
CCN	99.184	86.801	59.705
Fondi rischi e oneri	(21.587)	(12.801)	(9.350)
TFR	(48.058)	(46.533)	(42.958)
CIN	179.189	170.542	144.948
Patrimonio netto	10.696	10.703	23.950
Indebitamento netto	168.494	159.839	120.998
Fonti di finanziamento	179.189	170.542	144.948
Attivo fisso / CIN	84%	84%	95%
CCO / CIN	17%	(1%)	(29%)
Indebitamento netto / CIN	94%	94%	83%
Indebitamento netto / Patrimonio netto	16x	15x	5x

Fonte: Informazioni fornite dal Management

Debiti commerciali – Fatture emesse da oltre 12 mesi

Debiti commerciali - Fatture emesse da oltre 12 mesi

€000	Scaduti	
	Dic14	Dic15
Fornitori strategici	(870)	(2.351)
Fornitori per investimenti	(2.687)	(3.202)
Fornitori in corso di valutazione	(1.183)	(6.166)
Altri fornitori	(2.363)	(2.072)
Debiti verso fornitori	(7.103)	(13.791)

Fonte: Informazioni fornite dal Management



Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.